撰写日期：2020 年 6 月 8 日

5 月欧洲新能源车市回暖，可再生能源消纳责任权重下发

新能源行业周报

分析师：王合绪
执业证书编号：S0890510120008
电话：021-20321303
邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

◎投资要点：

◆锂电池/新能源汽车：德法持续政策加码，欧洲新能源 5 月销量回暖。受疫情影响，在经历了 4 月的低谷之后，5 月欧洲主流国家新能源车销量出现明显回暖，虽然部分国家 5 月销量同比仍出现下滑，但是英法德等老牌工业强国销量同比均出现增加，其中之前受疫情影响严重的**法国、英国、意大利和西班牙国家环比上升皆超 300%**，随着碳排放政策的实施，欧洲电动化趋势持续向好，疫情不影响其电动车市场长期增长态势。**德法持续政策加码，助力新能源车市场保持增长。**在疫情影响下，4 月份新能源车产销量出现大幅下滑，但各国电动化的步伐并未放松，德国、法国等国相继出台了针对购车进行补贴以及提升充电基础设施的相关支持政策，政策持续加码加速了欧洲电动化趋势的长期目标。

◆新能源发电：中央下发各省市消纳责任权重，引导新能源发电健康发展。发改委能源局联合印发了《关于各省级行政区域 2020 年可再生能源电力消纳责任权重的通知》明确了各地区可再生能源电力消纳责任权重，有利于促进新能源跨省跨区消纳，同时，浙江、四川、宁夏、甘肃和青海等 5 个国家清洁能源示范省（区）的最低非水电消纳责任权重适当提高，以更好地发挥引领示范作用，引导新能源发电健康发展。

◆投资建议。锂电池：由于欧洲疫情情况得到改善，主流汽车厂商复产复工，产业链供应得到极大提升，欧洲 5 月新能源市场回升明显， 下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好。海外市场预期向好，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。补贴新政取消能量密度要求，多地出台公共交通电动化支持政策，此外配套磷酸铁锂特斯拉有望下半年发布，看好磷酸铁锂电池有望 2020 年实现高增长。建议关注特斯拉产业链、磷酸铁锂电池产业链以及布局海外供应链的相关产业链企业。**风电：**2020 年一季度风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商。**光伏：**2020 新版对电池片和组件的转换效率提出了更高的要求，PERC 和 HJT 电池片有望在新版规范条件下有望加速推进。在此大环境下，布局 PERC 电池片产能和 HJT 电池片研发能力的龙头厂商有望受益，而相关的光伏设备厂商也有望获得更多订单，进而受益。

◆风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

内容目录

1. 板块行情回顾 4
2. 本周观点 7
2.1. 锂电池/新能源车：德法持续政策加码，欧洲新能源 5 月销量回暖 7
2.2. 新能源发电：中央下发各省市消纳责任权重，引导新能源发电健康发展 8
3. 行业数据跟踪 9
3.1. 锂电池 9
3.1.1. 原材料：锂盐价格受需求收缩影响继续底部调整 9
3.1.2. 电池正极：市场供需企稳，价格维持不变 10
3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少 10
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 11
3.1.5. 电解液：上周价格保持不变 11
3.2. 风电 12
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 12
3.2.2. 树脂：原料价格稳定，价格保持不变 12
3.2.3. 20mm 中板：铁矿上涨，价格持续上行 12
3.3. 光伏 13
3.3.1. 硅料：供应进一步收缩，需求好转下价格有望企稳微扬 13
3.3.2. 硅片：供给减少叠加印度市场复苏，价格下行空间不大 13
3.3.3. 电池片：抢装期价格持稳，中下旬或出现下滑 14
3.3.4. 组件：内需预期落地，价格持续下行 14
3.3.5. 光伏玻璃：需求回暖有望上涨 14
4. 行业资讯及事件 15
4.1. 行业资讯 15
4.1.1. 锂电池/新能源汽车 15
4.1.2. 风电 16
4.1.3. 光伏 16
4.2. 上市公司大事整理 16
4.2.1. 锂电池 17
4.2.2. 风电 17
4.2.3. 光伏 17
5. 投资建议 18
5.1. 锂电池/新能源汽车 18
5.2. 风力发电 18
5.3. 光伏 18

图表目录

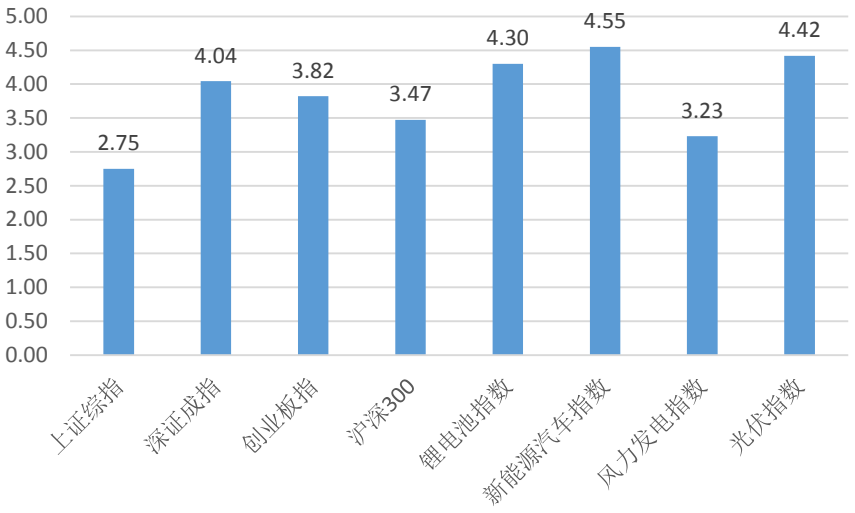
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4： 5 月欧洲主流国家新能源车销量回升明显（辆）.....8
图 5：欧洲新能源增长仍有空间（%）.....8
图 6：镍矿价格走势（万元/吨）.....10
图 7：钴矿价格走势（万元/吨）.....10
图 8：锂矿价格走势（万元/吨）.....10
图 9：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 10：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....10
图 11：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....11
图 12：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....11
图 13：DMC 价格走势（元/吨）.....11
图 14：电解液价格走势（万元/吨）.....11
图 15：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....12
图 16：国内玻璃纤维价格指数走势.....12
图 17：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....12
图 18：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....12
图 19：20mm 中板价格走势（元/吨）.....13

表 1：锂电池上周涨幅前 10（%）.....5
表 2：锂电池上周跌幅前 10（%）.....5
表 3：风电上周涨幅前 10（%）.....6
表 4：风电上周跌幅前 10（%）.....6
表 5：光伏上周涨幅前 10（%）.....6
表 6：光伏上周跌幅前 7
表 7：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）.....7
表 8：光伏上周涨幅前 10（%）.....9
表 9：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....14

1. 板块行情回顾

上周（6 月 1 日-6 月 5 日）上证指数上涨 2.75%，深证成指上涨 4.04%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 上涨 3.47%，锂电池指数上涨 4.30%，新能源汽车指数上涨 4.55%，风力发电指数上涨 3.23%，光伏指数上涨 4.42%，整体板块表现好于大盘。

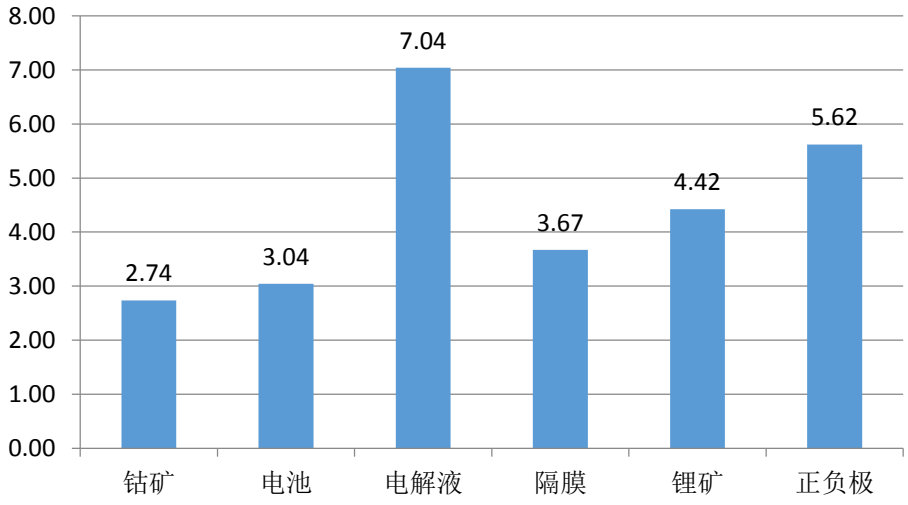
图 1：上周市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

细分板块方面，上周锂资源板块平均上涨 4.42%，钴资源板块平均上涨 2.74%，正负极板块平均上涨 5.62%，电解液板块平均上涨 7.04%，隔膜板块平均上涨 3.67%，电池板块平均上涨 3.04%。

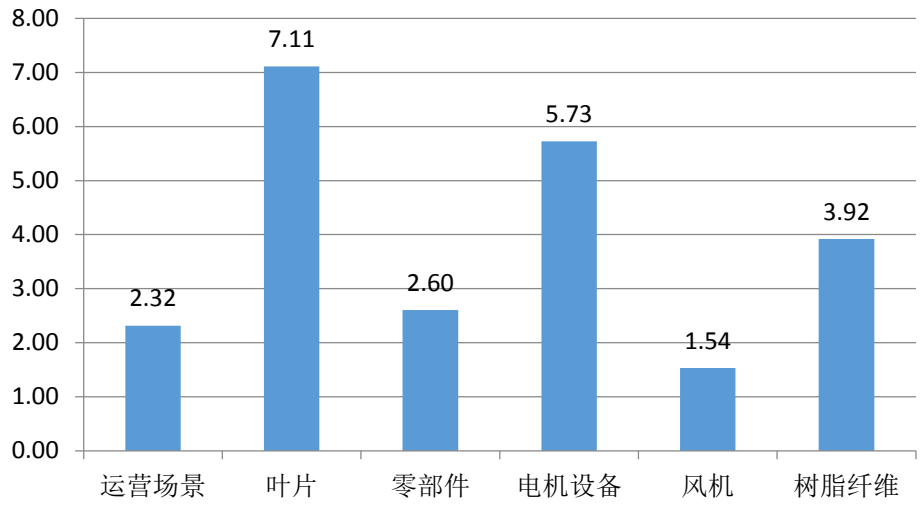
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风电方面，树脂纤维板块平均上涨 3.92%，叶片板块平均上涨 7.11%，零部件板块平均上涨 2.60%，电机设备板块平均上涨 5.73%，场景运营板块平均上涨 2.32%，风机板块平均上涨 1.54%。

图 3：上周风电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 1：锂电池上周涨幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002176.SZ	江特电机	锂矿	23.36	23.36	-55.05
002466.SZ	天齐锂业	电解液	15.64	15.64	-23.79
300438.SZ	鹏辉能源	电池	14.66	14.66	-12.77
000049.SZ	德赛电池	电池	13.11	13.11	23.91
603659.SH	璞泰来	正负极	9.44	9.44	12.46
300037.SZ	新宙邦	隔膜	9.01	9.01	21.73
000839.SZ	中信国安	正负极	8.68	8.68	-25.71
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	8.03	8.03	27.12
603799.SH	华友钴业	钴矿	7.88	7.88	-11.07
300073.SZ	当升科技	正负极	7.17	7.17	5.13

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 2：锂电池上周跌幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002074.SZ	国轩高科	电池	-6.19	-6.19	92.78
600549.SH	厦门钨业	钴矿	-3.46	-3.46	-7.98
688006.SH	杭可科技	电池	-3.43	-3.43	12.51
688005.SH	容百科技	正负极	-2.23	-2.23	7.84
300568.SZ	星源材质	隔膜	-2.05	-2.05	9.33
300116.SZ	坚瑞沃能	电池	-1.81	-1.81	-16.84
000762.SZ	西藏矿业	锂矿	-1.61	-1.61	-1.47
000655.SZ	金岭矿业	钴矿	-1.40	-1.40	2.17
002497.SZ	雅化集团	锂矿	0.00	0.00	7.08
600773.SH	西藏城投	锂矿	0.50	0.50	3.45

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 3：风电上周涨幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002080.SZ	中材科技	叶片	15.06	15.06	11.98
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	11.76	11.76	-2.70
601727.SH	上海电气	电机设备	11.47	11.47	-2.41
603002.SH	宏昌电子	树脂纤维	10.99	10.99	20.89
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	9.01	9.01	-57.39
603722.SH	阿科力	树脂纤维	6.64	6.64	-5.89
600875.SH	东方电气	电机设备	6.28	6.28	1.31
002487.SZ	大金重工	零部件	6.06	6.06	2.94
601558.SH	退市锐电	电机设备	5.26	5.26	-81.65
000958.SZ	东方能源	运营场景	4.48	4.48	-24.73

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 4：风电上周跌幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
600163.SH	中闽能源	运营场景	-1.72	-1.72	-1.16
601615.SH	明阳智能	风机	-1.58	-1.58	-3.34
300185.SZ	通裕重工	电机设备	0.00	0.00	5.59
600458.SH	时代新材	叶片	0.15	0.15	-7.66
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	0.23	0.23	-17.16
300443.SZ	金雷股份	零部件	0.25	0.25	18.26
601016.SH	节能风电	运营场景	0.47	0.47	-10.79
300772.SZ	运达股份	风机	0.83	0.83	-24.07
601619.SH	嘉泽新能	运营场景	1.01	1.01	-21.47
002204.SZ	大连重工	零部件	1.04	1.04	51.71

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 5：光伏上周涨幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
300763.SZ	锦浪科技	24.61	24.61	111.21
300655.SZ	晶瑞股份	18.65	18.65	44.49
601727.SH	上海电气	11.47	11.47	-2.41
002129.SZ	中环股份	11.05	11.05	65.03
300391.SZ	康跃科技	10.88	10.88	86.38
002516.SZ	旷达科技	10.81	10.81	31.52
300724.SZ	捷佳伟创	10.33	10.33	101.53
300751.SZ	迈为股份	10.30	10.30	77.39
002256.SZ	*ST 兆新	9.78	9.78	-61.00
601908.SH	京运通	9.60	9.60	44.67

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 6：光伏上周跌幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002623.SZ	亚玛顿	-2.82	-2.82	63.95
601012.SH	隆基股份	-2.79	-2.79	26.89
002610.SZ	爱康科技	-2.19	-2.19	-16.77
601877.SH	正泰电器	-1.69	-1.69	-6.72
002335.SZ	科华恒盛	0.43	0.43	25.80
002056.SZ	横店东磁	0.74	0.74	34.15
002660.SZ	茂硕电源	0.82	0.82	-1.94
002459.SZ	晶澳科技	0.99	0.99	27.73
601619.SH	嘉泽新能	1.01	1.01	-21.47
300080.SZ	易成新能	1.28	1.28	-9.70

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 本周观点

2.1. 锂电池/新能源车：德法持续政策加码，欧洲新能源 5 月销量回暖

欧洲主流国家新能源车 5 月销量回暖明显。受疫情影响，在经历了 4 月的低谷之后，5 月欧洲主流国家新能源车销量出现明显回暖，虽然部分国家 5 月销量同比仍出现下滑，但是英法德等老牌工业强国销量同比均出现增加，其中之前受疫情影响严重的法国、英国、意大利和西班牙国家环比上升皆超 300%，随着碳排放政策的实施，欧洲电动化趋势持续向好，疫情不影响其电动车市场长期增长态势。

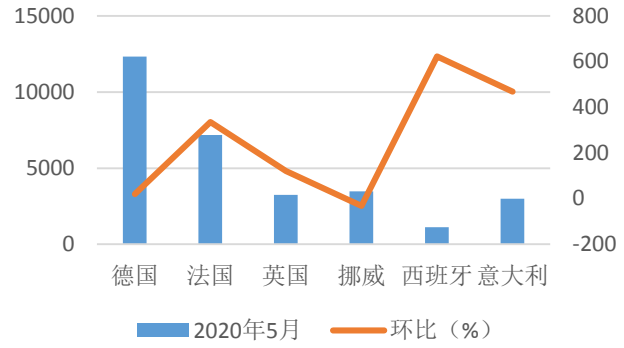
细分来看，德国纯电动车销量为 5578 辆，同比上升 21%，渗透率 3%；插电混动汽车销量为 6755 辆，同比上升 107%，渗透率 4%；新能源车总渗透率 7%。法国纯电动车销量为 4112 辆，同比上升 34%，渗透率 4%；插电混动汽车销量为 3064 辆，同比上升 134%，渗透率 3%;新能源车总渗透率 7%。英国纯电动车销量为 2424 辆,同比上升 22%,渗透率 12%;插电混动汽车销量为 825 辆，同比下降 65%，渗透率 4%；新能源车总渗透率 16%。挪威纯电动车销量为 3444 辆，同比下降 26%，渗透率 43%；插电混动汽车销量为 1805 辆，同比上升 25%，渗透率 23%；新能源车总渗透率 66%。西班牙 5 月纯电动车销量 368 辆，同比下滑 59%，渗透率 1%；插电混动汽车销量为 748 辆，同比下降 12%，渗透率 2%；能源车总渗透率 3%。

表 7：欧洲主流国家新能源汽车注册量（辆）

国家	2020 年 4 月	2020 年 5 月	环比（%）	同比（%）	渗透率（%）
德国	10253	12333	20	57	7
法国	1645	7176	336	77	7
英国	1469	3249	121	-25	16
挪威	5149	3482	-32	-43	66
西班牙	179	1116	623	-29	3
意大利	526	2992	469	89	暂缺

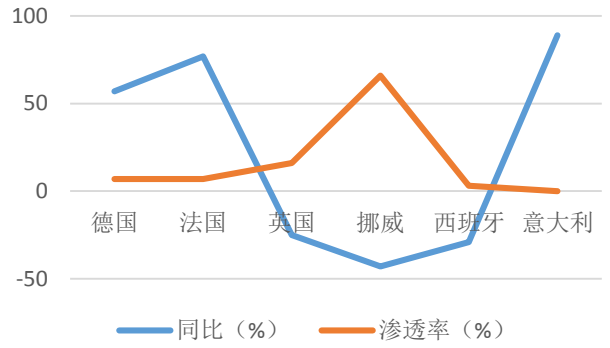
资料来源：Markines、SMMT、KBA、CCFA，华宝证券研究创新部

图 4： 5 月欧洲主流国家新能源车销量回升明显（辆）



资料来源：Markines，华宝证券研究创新部

图 5：欧洲新能源增长仍有空间（%）



资料来源：Markines，华宝证券研究创新部

德法持续政策加码，助力新能源车市场保持增长。在疫情影响下，4 月份新能源车产销量出现大幅下滑，但各国电动化的步伐并未放松，德国、法国等国相继出台了针对购车进行补贴以及提升充电基础设施的相关支持政策，政策持续加码加速了欧洲电动化趋势的长期目标。

法国提出 80 亿欧元汽车行业振兴计划，其中 10 亿欧元用于补贴民众购买电动汽车和混合动力汽车。为鼓励民众购买因疫情滞销的汽车，法国政府自 6 月 1 日起为购买电动车的个人和企业分别补贴 7000 欧元和 5000 欧元。购买插电式混合动力车可获 2000 欧元补贴。此外，报废燃油车、换为清洁能源车者可获得至少 3000 欧元补贴；如果选择电动车，补贴最高 5000 欧元。法国政府的目标是到 2025 年，法国将生产 100 万辆清洁能源汽车，使法国成为欧洲最大的清洁能源汽车生产国。

德国通过 1,300 亿欧经济复苏计划，并提升对电动车的补贴支持力度。经济复苏计划主要包括要求对那些拥有低效率燃油 SUV 的车主征税，并为购买售价低于 4 万欧元的电动车用户提供 6000 欧元的补贴，再加上原本 3000 欧元的制造商补贴，德国对电动车的购买补贴总额已高达 9000 欧元;此外德国政府还将投资 25 亿欧元用于电芯生产以及充电基础设施建设;将在 2020 年和 2021 年启动一项“奖金计划”，金额为 20 亿欧元，针对新能源车制造商和上游供应链。

整体看由于欧洲疫情情况得到改善，主流汽车厂商复产复工，产业链供应得到极大提升，欧洲 5 月新能源市场回升明显， 下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好。海外市场预期向好，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

2.2. 新能源发电：中央下发各省市消纳责任权重，引导新能源发电健康发展

国家发展改革委、国家能源局联合印发了《关于各省级行政区域 2020 年可再生能源电力消纳责任权重的通知》明确了各省（区、市）2020 年可再生能源电力消纳总量责任权重、非水电责任权重的最低值和激励值。

从全国情况看，10 个省（区、市）的最低总量消纳责任权重超过 30%，9 个省（区、市）最低非水电消纳责任权重超过 15%。与 2019 年实际完成情况相比，东中部省份最低非水电消纳责任权重同比增幅超过“三北”地区，有利于促进新能源跨省跨区消纳。同时，浙江、四川、宁夏、甘肃和青海等 5 个国家清洁能源示范省（区）的最低非水电消纳责任权重适当

提高，以更好地发挥引领示范作用，引导新能源发电健康发展。

按此消纳责任权重测算评估，预计 2020 年可再生能源电力消费占比将达到 28.2%、非水电消费占比将达到 10.8%，分别比 2019 年增长 0.3 和 0.7 个百分点，能够支撑 2020 年非化石能源消费占比目标的完成。

表 8：光伏上周涨幅前 10（%）

地区	总量消纳权重（%）		非水电消纳责任权重（%）	
	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重	最低消纳责任权重	激励性消纳责任权重
北京	15.5	16.9	15.0	16.5
天津	14.5	15.9	14.0	15.4
河北	13.0	14.4	12.6	13.8
山西	17.0	18.8	16.0	17.6
内蒙古	18.0	19.7	16.5	18.2
辽宁	15.0	16.6	12.5	13.8
吉林	24.0	26.6	18.5	20.4
黑龙江	22.0	24.4	20.0	22.0
上海	32.5	36.3	4.0	4.4
江苏	14.0	15.4	7.5	8.3
浙江	17.5	19.6	7.5	8.3
安徽	15.0	16.7	12.5	13.8
福建	19.5	21.8	6.0	6.6
江西	22.0	24.4	9.0	9.9
山东	11.5	12.4	11.0	12.1
河南	17.5	19.4	12.5	13.8
湖北	32.5	35.6	6.0	6.6
湖南	40.0	44.3	9.0	9.9
广东	28.5	32.0	4.5	5.0
广西	39.5	43.9	7.0	7.7
海南	13.5	14.9	6.5	7.2
重庆	40.0	44.5	3.5	3.9
四川	80.0	89.3	6.0	6.6
贵州	30.0	33.3	6.0	6.6
云南	80.0	89.5	15.0	16.5
西藏	不考核	不考核	不考核	不考核
陕西	17.0	18.8	12.0	13.2
甘肃	44.5	48.8	16.5	18.2
青海	63.5	70.7	25.0	27.5
宁夏	22.0	24.1	20.0	22.0
新疆	20.0	22.1	10.5	11.6

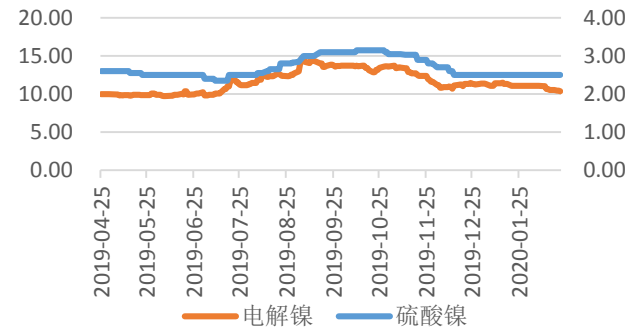
资料来源：国家能源局，华宝证券研究创新部

3. 行业数据跟踪

3.1. 锂电池

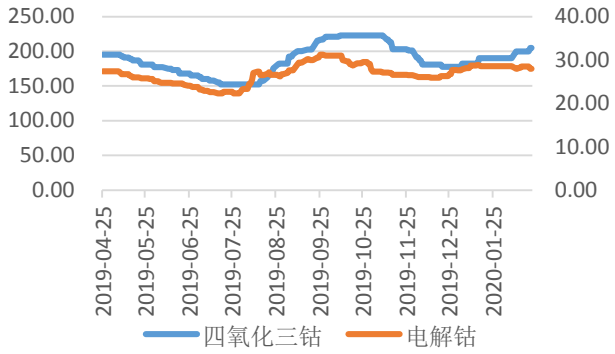
3.1.1. 原材料：锂盐价格受需求收缩影响继续底部调整

图 6：镍矿价格走势（万元/吨）



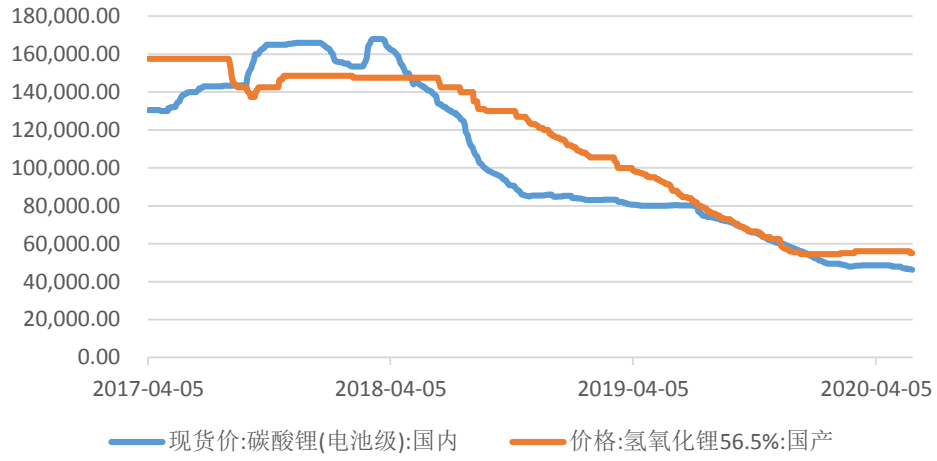
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

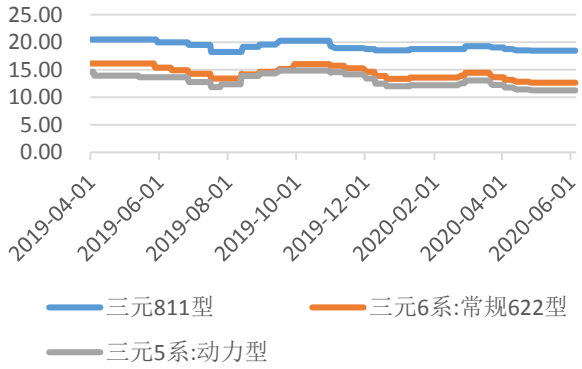
图 8：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

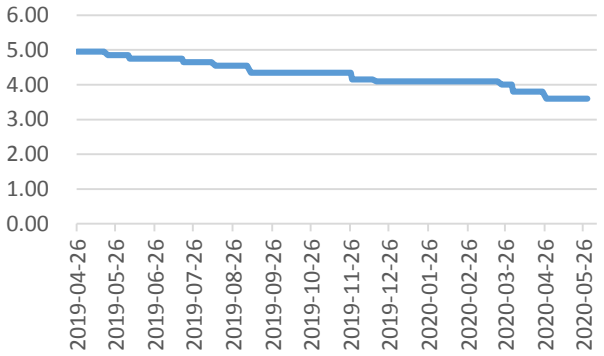
3.1.2. 电池正极：市场供需企稳，价格维持不变

图 9：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

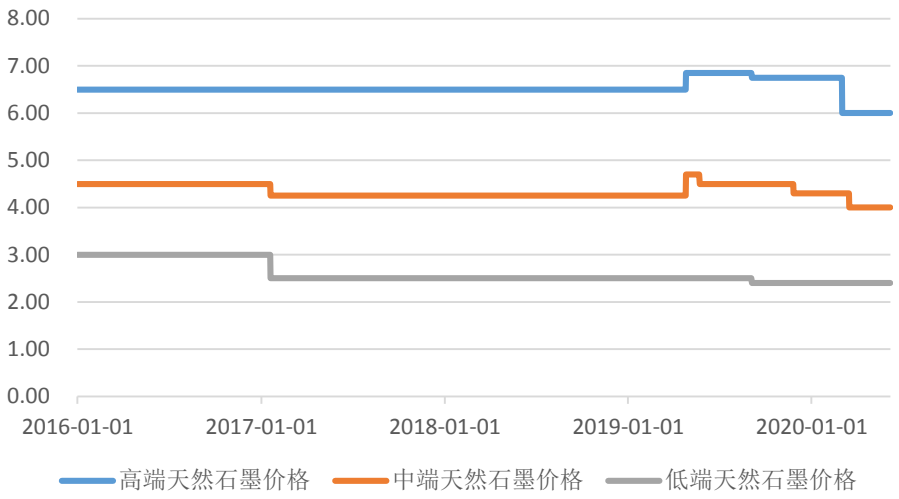
图 10：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少

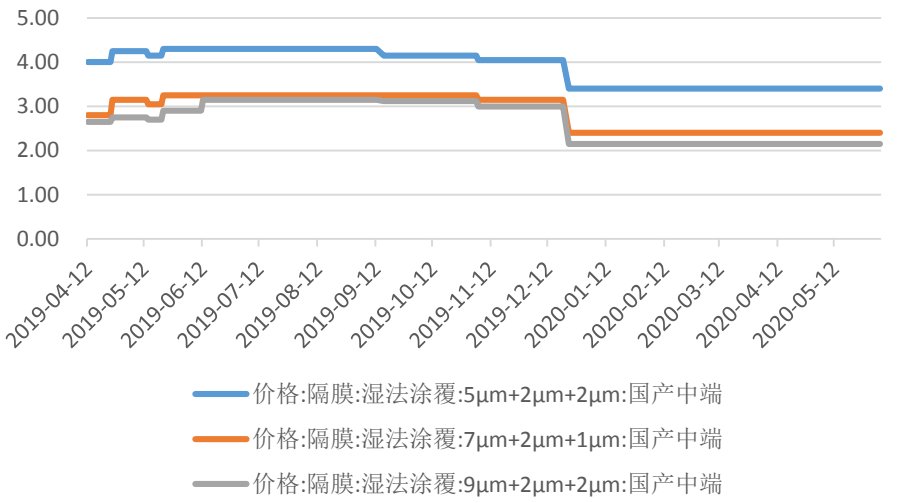
图 11：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.4. 隔膜：价格保持稳定

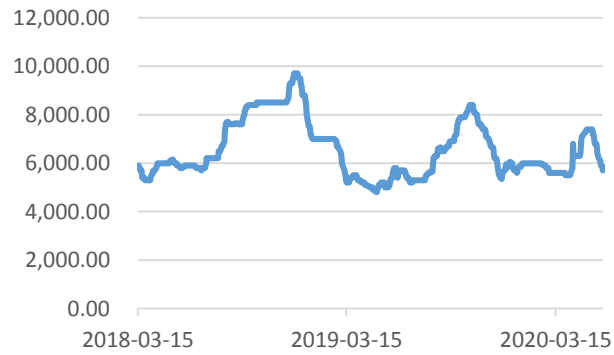
图 12：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

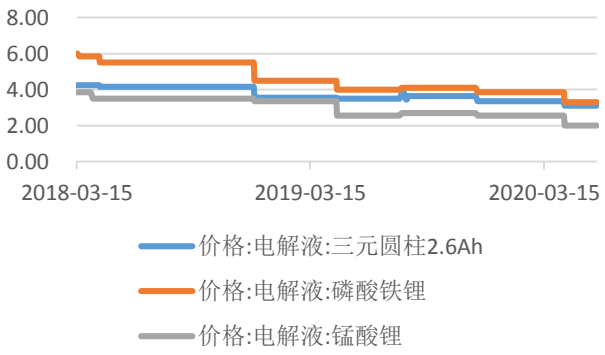
3.1.5. 电解液：上周价格保持不变

图 13：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 14：电解液价格走势（万元/吨）



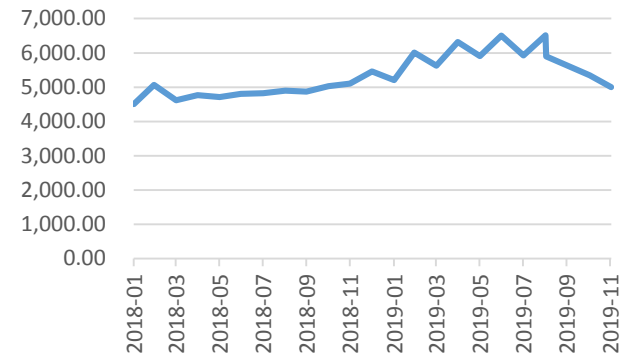
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

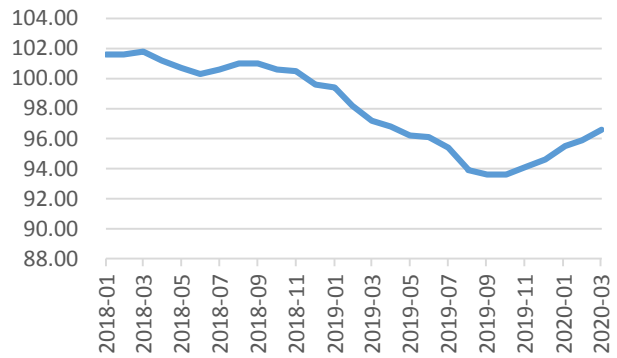
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 15：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）



资料来源：海关总署，华宝证券研究创新部

图 16：国内玻璃纤维价格指数走势

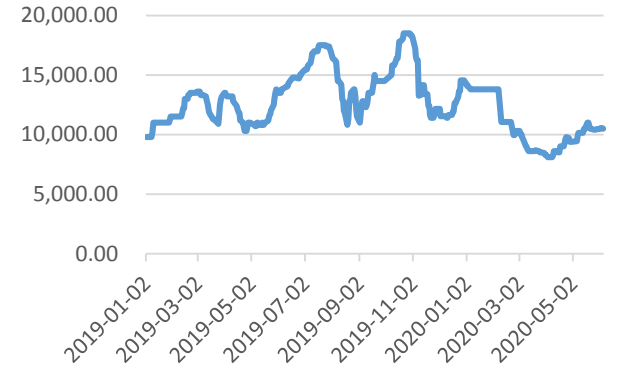


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：原料价格稳定，价格保持不变

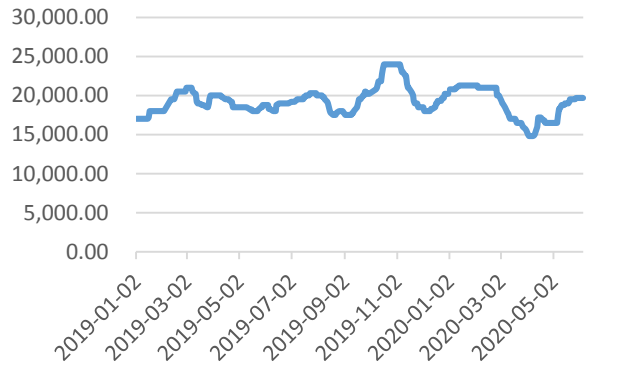
原料双酚 A 持续上行，另一个重要原料环氧氯丙烷经过前期上行后暂时稳定，受上游推涨影响，成本支撑有力，企业生产成本承压，报盘走高，当前下游对高价仍有抵触，市场观望居多，整体成交一般市场商谈为主，上周环氧树脂报 19700 元/吨，价格较上一周持稳。

图 17：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 18：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：铁矿上涨，价格持续上行

作为风电塔架的制作钢板，收到淡水河谷伊塔比拉矿区停产的消息，铁矿石价格进一步上行传导至下游钢材价格中，上周 20mm 中板报价 3840 元/吨，较上一周价格提升 60 元，价格持续上涨。

图 19：20mm 中板价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.3. 光伏

3.3.1. 硅料：供应进一步收缩，需求好转下价格有望企稳微扬

本周单晶用料价格基本维稳，大部分企业仍在执行前期合同，加上市场成交订单偏少，价格落在每公斤 58-60 元人民币之间，均价为每公斤 59 元人民币。受二季度终端需求低迷，及单晶硅片连续下调价格等影响因素，导致单晶用料跌价幅度超乎预期。目前来看，硅料厂家试探性涨价意图明显，部分企业计划上调每公斤 1-2 元人民币报价，但也由于时序进入二季度尾声，各企业面临季度财报的压力，将有限度控制内部库存，预期成交价上调幅度有所限制。随着多晶终端缓步增温，加之多晶硅片企业仍维持低开工率生产，对于多晶用料需求有限，本周多晶用料价格持稳在每公斤 29-31 元人民币之间，均价为每公斤 30 元人民币。海外硅料的部分，本周实际成交订单不多，单多晶用料价格变化不大，均价分别落在每公斤 6.8 元及 4.7 元美金。

整体来看，由于海外 2 家硅料企业分别关停检修及减产控制产出，加之国内数家硅料企业同时检修及设备维护，预期海内外硅料供应将进一步锐减，在终端需求逐步转好情况下，预判短期内单晶硅用料价格将呈现企稳微扬的走势。

3.3.2. 硅片：供给减少叠加印度市场复苏，价格下行空间不大

虽上周国内单晶硅片再次下调价格，不过多晶硅片能够下调价格空间已经不大。现阶段多晶硅片企业仍维持低开工率生产，导致供应端进一步减少，但由于国内垂直厂仍有多晶订单需求，加之近期印度市场略有复苏的迹象，本周国内多晶硅片跌价幅度持续收窄，成交价落在每片 1.05-1.15 元人民币之间，均价为每片 1.1 元人民币。海外多晶硅片的部分，近期印度市场开始询价，不过未有实际成交订单，本周价格持稳在每片 0.15-0.154 元美金，均价为每片 0.152 元美金。本周国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别持稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间，主要是龙头企业基本价格维持不变。目前来看，由于价格贴近二三线企业成本线，龙头大厂与中小企业价差逐渐缩小，预期一线企业库存将有机会逐步消化。

随着近期及三季度新扩产能如期稳定释放，另一方面加之单晶硅片企业开工率仍维持九成左右，届时市场上单晶硅片供应仍大于需求，不排除本月有机会出现 2 次下调价格的可能，

不过跌价幅度相比前期略微收窄。

3.3.3. 电池片：抢装期价格持稳，中下旬或出现下滑

本周单晶电池片价格持平上周水位，G1 与 M6 尺寸均价约每瓦 0.79-0.8 元人民币，海外均价每瓦 0.1 元美金。展望后续 6 月的价格走势，在中国 630 抢装、以及海外部分市场逐步回温的情况下，上半月单晶电池片价格将持稳看待，直至 6 月中旬抢装尾声、价格可能再度缓步下行。观察供给方面，预判后续 M6 电池片价格将较有支撑、跌势将相比 G1 趋缓，主要原因在于目前生产 M6 厂家较少，目前已有部分厂家将产线逐步转换至 M6，后续仍须观望厂家生产尺寸趋势。此外，单晶 M2 尺寸持续受到中国递延项目抢装影响，再加上生产厂家较少，让近期 M2 尺寸的单晶电池片价格呈现与 G1 平行的态势，本周价格落在每瓦 0.79-0.8 元人民币、甚至少部分价格每瓦 0.8-0.82 元人民币也开始有所成交，但预期此波涨势将在 630 抢装结束后停止、M2 电池片价格将开始回落。

多晶电池片的部分，主要需求国家印度宵禁再次延长到六月底，但部分地区已准许开工，目前已有部分电池厂家开始洽单、并发货至印度，印度状况缓解让多晶电池片价格短期内止稳，目前国内多晶电池片均价持稳在每片 2.3 元人民币。

3.3.4. 组件：内需预期落地，价格持续下行

630 抢装进入了后段，在 6 月底之后，中国内需预期又将暂时面临需求空窗，从近期的开标价格可观察到各组件厂为巩固订单，加上随着瓦数提升、每瓦制造成本也持续下降，使得组件报价格更趋积极，价格不断刷新。虽然三季度供货的组件主流价格落至每瓦 1.5-1.55 元人民币，但预期四季度供货的组件会有越来越多低于 1.5 元人民币的价格，连带年底海外组件也将面临到每瓦 0.19 元美金关卡。

3.3.5. 光伏玻璃：需求回暖有望上涨

受 630 抢装影响，光伏玻璃订单增长明显，玻璃价格有望后续出现小幅上涨。

表 9：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅(%)	涨跌幅($)
硅料					
多晶硅多晶用(USD)	5	4.5	4.7	--	--
多晶硅单晶用(USD)	6.9	6.7	6.8	--	--
多晶硅菜花料(RMB)	31	29	30	--	--
多晶硅致密料(RMB)	60	58	59	--	--
硅片					
多晶硅片-金刚线(USD)	0.154	0.15	0.152	--	--
多晶硅片-金刚线(RMB)	1.15	1.05	1.1	-1.8	-0.02
单晶硅片-156.75mm(USD)	0.316	0.307	0.314	--	--
单晶硅片-156.75mm(RMB)	2.52	2.36	2.48	--	--
单晶硅片-158.75mm(USD)	0.327	0.322	0.325	--	--
单晶硅片-158.75mm(RMB)	2.61	2.52	2.57	--	--
电池片					
多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.092	0.061	0.063	--	--
多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.522	0.478	0.5	--	--
单晶 PERC 电池片-21.7%+(USD)	0.15	0.095	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片-21.7%+(RMB)	0.81	0.77	0.79	--	--

单晶 PERC 电池片-21.7%+双面(USD)	0.15	0.095	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片-21.7%+双面(RMB)	0.81	0.77	0.79	--	--
单晶 PERC 电池片-21.7%+158.75mm(USD)	0.103	0.1	0.1	--	--
单晶 PERC 电池片-21.7%+158.75mm(RMB)	0.81	0.79	0.79	--	--
组件					
275-280/330-335W 多晶组件(USD)	0.3	0.168	0.179	-0.6	-0.001
275-280/330-335W 多晶组件(RMB)	1.4	1.32	1.34	-0.7	-0.01
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(USD)	0.4	0.193	0.2	-1	-0.002
325-335/395-405W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.6	1.5	1.55	-0.6	-0.01
355-365/425-435W 单晶 PERC 组件(USD)	0.4	0.195	0.203	-1	-0.002
355-365/425-435W 单晶 PERC 组件(RMB)	1.62	1.52	1.56	-0.6	-0.01
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜(RMB)	28	26	26	--	--

资料来源：PVinfolink，华宝证券研究创新部

4. 行业资讯及事件

4.1. 行业资讯

4.1.1. 锂电池/新能源汽车

英国拟出台新政提振车市，油车换电车补贴 6000 英镑。北京时间 8 日消息，据外媒报道，英国首相鲍里斯·约翰逊拟于 7 月 6 日发表重振经济的重要讲话，其中包括重振受疫情重创的汽车行业的举措。约翰逊演讲中最引人注目的想法之一是推出所谓的新车报废计划，为鼓励司机将他们的汽油或柴油车换成电动汽车，英国政府考虑为车主提供高达 6000 英镑的补贴。

通用汽车计划 2021 年推商用电动货车。通用汽车(GM.US)正在着手开发一款针对商务用户的电动货车，未来亚马逊(AMZN.US)和美国联合包裹(UPS.US)以及其它物流公司在内，都可能成为电动商用车的潜在客户。

强强联手国网电动，宝马新能源发展再迈一大步。6 月 3 日，宝马宣布与中国充电服务领域的主力军——国网电动汽车公司强强联手，开启战略合作，内容涵盖充电技术研究和创新、充电服务产品合作和推广、推动新能源车用新能源电力三大方面。

德国出台汽车消费激励政策。据外媒报道，德国政府出台了针对低价电动汽车和混合动力汽车的消费激励政策，此举为大众集团电动汽车的发展提供了动力。除了推广电动汽车和混合动力汽车之外，新政策还将对内燃机车辆按照污染程度实施阶梯税率，以此降低消费者对 SUV 等高排放车型的兴趣。作为 1300 亿欧元（约 1457.4 亿美元）一揽子刺激计划的一部分，德国政府将为乘用车消费者提供补贴，其中包括将购车时的增值税从 19%下降至 16%。

蔚来汽车 5 月交付量大幅提升。蔚来汽车发布公告，今年 5 月蔚来品牌共交付 3436 辆汽车，同比增长 215.5%，创出月度交付纪录。目前蔚来已在全国开设 116 家门店，销售网络覆盖全国 76 座城市。

宝马集团：今年将为中国市场提供 6 款新能源车型。宝马集团今年将为中国市场提供 6 款新能源车型。到 2023 年，在全球提供 25 款纯电动或插电式混合动力车型。

北京拟向“无车家庭”一次性增发 2 万新能源指标。6 月 1 日，北京市交通委发布了《关

于一次性增发新能源小客车指标配置方案(征求意见稿)》，拟于今年下半年一次性增发 2 万个新能源小客车指标，面向“无车家庭”配置。

恒大国能新能源车转让 20%股权，标的评估价 4.4 亿元。6 月 3 日消息，上海联合产权交易近日披露了一宗股权转让成交公告，转让标的为恒大国能新能源汽车(上海)有限公司 20%股权，转让标的 44，282.000142 万元，最终成交价格 44，282.000142 万元。

英国计划 40 亿英镑建设本土电池工厂。为摆脱对亚洲电池制造商的依赖，欧洲正在加快本土动力电池产能的建设步伐。外媒报道称，英国两家电池初创企业 AMTE Power 和 Britishvolt 签署了一份合作协议，计划募资 40 亿英镑在英国建设一座动力电池超级工厂。该工厂规划产能 35 GWh，为本土电动汽车和储能市场供货锂电池。

4.1.2. 风电

远景能源拿下浙江海上风机大单。远景能源近日预中标华能苍南 4 号海上风电项目（标段 1），容量为 200MW，中标价为 1417572000 元。华能苍南 4 号海上风电场位于浙江省苍南县东部海域，场区中心离岸距离约 36km，水深约 27m～35m，东西最长约 19.3km，南北最宽约 4.9km，规划面积约 57.1km2，总装机容量为 400MW。

风电延期并网打响“第一枪”。国家能源局华北监管局昨日正式公示了 22 个延期并网的风电广度项目，其中风电 16 个，光伏 6 个。该公示依据《关于延长受新冠疫情影响的新建风电光伏项目并网调试时间的通知》申报审核形成。华北率先打响了风电延期并网“第一枪”，国家能源主管部门顺民心民意，真正体现了注重民主、关注民生，实乃风电行业之幸，国家新能源事业之幸，国家能源转型和能源安全之幸。风电行业殷殷期盼、两会代表提案真切发声、国家“六稳六保”工作迫切需要，希望风电延期并网可以全国推行。

4.1.3. 光伏

美国 337 终裁：晶科、隆基不侵权，终止调查。2019 年 3 月，韩国太阳能组件制造商韩华 Q Cells 公司对中国的晶科能源（Jinko Solar）、隆基股份（Longi Solar）和挪威的 REC 提起了专利侵权诉讼。这场专利诉讼官司经历了一年多的调查、初裁，终于在今年 6 月 4 日（美国时间 6 月 3 日），迎来最终裁决，美国国际贸易委员会（ITC）裁定：晶科、隆基产品不侵犯韩华 Qcells 专利，终止调查。

特斯拉纽约太阳能电池板工厂出现新冠病例，复工遇挫。6 月 3 日消息，据国外媒体报道，公司位于纽约州布法罗的太阳能电池板工厂一名员工新型冠状病毒检测呈阳性。这是特斯拉已知第四名感染新型冠状病毒的员工，但也是今年 5 月份公司重新开放美国工厂以来感染新型冠状病毒的第一名员工。今年 3 月份工厂停产前，与特斯拉合作建厂的松下一名员工新型冠状病毒检测结果也呈阳性。

IRENA：风能和太阳能发电成本暴跌 能源转型迎来重要转折点。财联社讯，根据国际可再生能源机构（IRENA）2 日发布的一份报告，可再生能源成本暴跌标志着全球低碳能源进程的重要转折点，与运行现有的燃煤电厂相比，新建太阳能或风力发电场的造价越来越便宜。2019 年新增的可再生能源发电量中有一半以上的电力成本低于最便宜的新建燃煤电厂。国际可再生能源机构表示，相对于化石燃料发电而言，可再生能源价格诱人，可以帮助政府从疫情的冲击中实现绿色经济复苏。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 锂电池

鹏辉能源：公司与广汽研究院合作开发了一款 6C 快充动力电池产品，未来不排除有其他更多合作项目。公司无线耳机电池现有产能将扩到年化 6000 万只，以后产能会根据市场需求情况进行灵活调整，目前生产销售正常。

星源材质：公司起诉美国 Celgard 及相关方侵犯公司专利权的诉讼有了新的进展，深圳中级人民法院已对 Celgard 及相关方博力通(上海)隔膜制品有限公司、博力通(上海)隔膜制品有限公司深圳分公司、深圳市裕盛通新能源有限公司名下财产进行了查封和冻结，以人民币 2,000 万元为限。

宁德时代：通用汽车中国总裁柏历对外官宣，通用汽车将在中国引入第三代电动车平台（BEV3），并且通用方面已经拜访过宁德时代，后续或将与宁德时代合作生产 Ultium 电池。

赣锋锂业：公司 5 万吨氢氧化锂扩建项目正抓紧时间建设，把疫情影响的进度赶回来，预计 2020 年四季度投产。

格林美：为推进公司和韩国浦项市、韩国 ECOPRO 株式会社(“ECOPRO”)在新能源汽车电池梯次利用及循环再生领域的战略合作，公司与韩国浦项市政府、ECOPRO 于 2019 年 10 月 21 日就新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目推进，依据信赖诚信的原则，签署了谅解备忘录。

恩捷股份：回复问询函会计师认为上海恩捷单线产出、辅料消耗量、良品率等主要经营指标的变化情况符合公司实际情况。

4.2.2. 风电

金雷股份：公司于 2020 年 6 月 4 日收到中国证监会出具的《关于核准金雷科技股份公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 4761.136 万股新股，批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

时代新材：本期超短期融资券的发行额为 5 亿元人民币,期限为 90 天,单位面值为 100 元人民币,票面利率为 2.80%。本期超短期融资券由中信银行股份有限公司作为主承销商及簿记管理人，资金主要用于偿还到期债券，以降低融资成本，优化债务结构。

4.2.3. 光伏

隆基股份：与中国三峡新能源(集团)股份有限公司正式签署战略合作协议，双方将充分发挥在新能源行业领域的市场竞争力和技术资源优势，就目前及未来在新能源项目开发、工程建设、光伏产品制造与供应、系统集成解决方案、数字化光伏电站运维等领域开展全面合作，共同推进全球范围内的清洁能源规模化发展和应用。

南玻 A：发布非公开发行 A 股股票预案（修订稿），据公告显示，公告显示，本次非公开发行 A 股股票数量不超过 921207632 股（含本数），募集资金总额不超过 402800.00 万元（含本数），募集资金扣除发行费用后将用于投入太阳能面板制造基地项目、补充公司流动资金及偿还银行贷款。

珈伟新能：实际控制人的一致行动人减持 0.9989%公司股份。

东方日升：与义乌经济技术开发区管理委员会于 2020 年 6 月 5 日签订了《15GW 高效电池+15GW 组件项目框架协议》。项目规划分二期建设，其中一期建设 5GW 高效电池和 5GW 高效组件生产线，建设期限预计 2 年；二期 10GW 高效电池和 10GW 高效组件项目将根据市场需求情况，在未来 3-5 年内逐步建成投产。

上海电气：上海电气和西班牙 Eliantus 组成的合资企业 Tayan Energy 计划在西班牙、葡萄牙和意大利开发超过 1GW 的太阳能光伏项目。

协鑫集成：本次非公开发行股票募集资金总额不超过 42 亿元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额将投向半导体相关领域、叠瓦组件项目以及补充流动资金。

亿晶光电：公司决定重启新疆奇台县 200MW 光伏电站项目暨签订重大合同的议案，与此同时，同意全资孙公司昌吉亿晶光伏科技有限公司与江西电建签订《昌吉亿晶光伏科技有限公司奇台县 20 万千瓦光伏项目 EPC 总承包合同》。

5. 投资建议

5.1. 锂电池/新能源汽车

投资建议：由于欧洲疫情情况得到改善，主流汽车厂商复产复工，产业链供应得到极大提升，欧洲 5 月新能源市场回升明显， 下半年随着欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，下半年欧洲电动化趋势将持续向好。海外市场预期向好，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

5.2. 风力发电

投资建议：2020 年一季度风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商，该部分企业因风机需求稳定供不应求，整体毛利率较高，因整体风机持续增长而订单加大的风电设备制造商以及布局海内外的风场运营商。

5.3. 光伏

投资建议：2020 新版对电池片和组件的转换效率提出了更高的要求，PERC 和 HJT 电池片有望在新版规范条件下有望加速推进。在此大环境下，布局 PERC 电池片产能和 HJT 电池片研发能力的龙头厂商有望受益，而相关的光伏设备厂商也有望获得更多订单，进而受益。此外国内光伏消纳空间 47GW 远超预期，20 年平价项目有望加速推进，此外 19 年竞价项目必须在 630 前并网才能获得补贴，整体 20 年国内光伏装机市场增长趋势不变。企业接连下调多晶硅、硅片、电池片、组件价格以促进国内装机需求，也为电站企业降低成本提供了空间，关注光伏设备和光伏电站运营商在 20 年订单稳定增长下的业绩表现。

风险提示及免责声明

★市场有风险，投资须谨慎。

★本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。